

MARKEL
FINANCIAL
HOLDINGS
LIMITED



Annual Report
1976





MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

500 University Avenue, Toronto, Canada M5G 1W1

Directors and Executive Officers

Stanley B. Markel, Chairman of the Board

Milton L. Markel, President

* Graham E. Goodchild, C.A., Executive Vice-President

Lewis C. Markel, Vice-President

John A. Hubbarde, Vice-President, Markel Service
Canada Limited

* Fraser M. Fell, Q.C., Partner, Fasken & Calvin

* John D. Schultz, Director, Dominion Securities Limited

Secretary-Treasurer, David W. Clark, C.A.

* Audit Committee Members.

Subsidiaries

Markel Insurance Company of Canada

Markel Service Canada Limited

Associate

Canadian Insurance Agency Underwriters Limited

Offices

Montreal Toronto Calgary

Transfer Agent and Registrar

The Royal Trust Company

Montreal Toronto Vancouver

Share Listings

Toronto Stock Exchange

Montreal Stock Exchange

Exchange Symbol MFH

General Counsel

Fasken & Calvin

Toronto, Canada

Auditors

Coopers & Lybrand

Toronto, Canada

MARKEL INSURANCE COMPANY OF CANADA

Directors and Executive Officers

Stanley B. Markel, Chairman

Graham E. Goodchild, C.A., President

John A. Hubbarde, Vice-President

Milton L. Markel, Vice-Chairman

Lewis C. Markel

David W. Clark, C.A., Secretary-Treasurer

Maxwell L. Rapoport, Q.C., Partner, Rapoport & Cole

Roger D. Wilson, Partner, Fasken & Calvin

Robert W. McDowell, Associate, Fasken & Calvin

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

Directors and Executive Officers

Milton L. Markel, President

Stanley B. Markel, Vice-President

Graham E. Goodchild, C.A., Executive Vice-President

John A. Hubbarde, Vice-President

Donald W. Ross, Vice-President, Claims

Joseph M. Gatt, Secretary, Reinsurance and Underwriting

David W. Clark, C.A., Secretary-Treasurer

Report to the Shareholders

We are pleased to report that 1976, our 25th Anniversary in Canada, proved to be a record breaking year for your Company. New highs were recorded in gross premiums processed, total revenue generated, investment income produced, and, most importantly, in net earnings.

The net earnings for the year 1976 were \$839,587 or \$1.24 per share as compared to \$347,745 or 51.4 cents per share for 1975. The earnings per share for 1976 were calculated on a daily weighted average basis using 675,672 shares due to the purchase and cancellation of the Company's stock on December 29, 1976. The earnings per share in 1975 were based on 676,000 shares outstanding.

Total revenue increased 27.4% in 1976 to \$10,986,201 from \$8,623,439 in 1975. Gross premium volume increased 35.6% during the year to \$24,050,430 from \$17,735,461, which resulted in the increase in premiums earned. Investment income increased in 1976 to \$986,035 including the loss on sale of investments of \$57,725, from \$678,627 in 1975 which included a profit on sale of investments of \$23,371. Loss frequency and severity declined in 1976 from prior periods further reducing loss ratios which combined with the developments in other commercial insurance areas increased overall net earnings.

While the insurance industry as a whole will reflect substantial improvement in its results for 1976 compared to 1975, our past predictions as to capacity problems in the industry have proven true, and still remain, creating a most healthy atmosphere and opportunities for a specialty commercial insurance operation. It is obvious from our year's results, that the time, effort, and capital your management expended over the past years to build a professional staff, and develop diversified insurance programs for our agents and insureds were well justified.

We are particularly pleased with the improvement in the product spread of our book of business. When we first

went public in the latter part of 1972, we were primarily writing liability and physical damage coverages on commercial automobiles. At December 1976, in spite of an 84.7% increase over 1972 in premium volume developed from this class, it now consists of only 76.4% of our total premiums. We are thus cushioning ourselves against the volatility and vulnerability of being a one product line company. Our efforts in 1977 will be devoted to further reduce this percentage, although we are anticipating additional growth in commercial automobile.

During the year, your Company purchased 60,000 shares of its stock at a cost well above the market price at the time of offer. Concurrently, Markel Service, Inc. of Virginia, our principal shareholder, purchased an additional 40,000 shares at the same price. The cancellation of the 60,000 shares has served to increase the net worth per share of the outstanding shares and will have a salutary effect on the earnings per share in the future. Such an indication of confidence in the Company has stabilized the price of our stock in the marketplace and should enable it to reach a level more commensurate with our earnings, net worth and potential.

We are projecting substantial increases for 1977, in spite of the damage done to the economic atmosphere of the country, as a result of the recent election in Quebec, and statements made by the newly elected premier. Although the threat of nationalization of insurance in Quebec is present, we are led to believe that such action, if it comes, will not occur in the immediate future and may not involve all coverage. Hopefully, the administration of that province will profit from the experience of the provinces that have nationalized insurance, and will realize that such action does not guarantee cheaper insurance for its citizens, but, conversely, by stifling the individual's flexibility and choice of markets, can result in the opposite effect. Fortunately,

our constantly improving diversification of product lines and geographic spread of business will, we are convinced, greatly minimize the effect of such action on our operations, should it eventually occur.

We regret to report the recent death of Mr. George F. Ball who established the Markel organization in Canada in 1951 and served as its president until his retirement in 1971. His contributions to the Company will long be remembered.

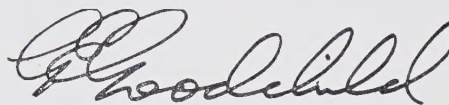
Your Board of Directors, on March 16, 1977, increased the quarterly dividend to 5.8 cents per share payable on April 15, 1977 to shareholders of record at the close of business March 31, 1977. The increase is the maximum allowable under the Anti-Inflation Board guidelines.

We foresee continued growth in 1977, and a further enhancement of our reputation in the insurance industry as the outstanding specialty commercial insurance market in Canada.

Our sincere thanks to our employees and the independent insurance agents who produce our business. It was through their dedicated efforts that we were able to accomplish the results achieved in 1976.



Milton L. Markel
President



Graham E. Goodchild
Executive Vice-President

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

and Subsidiaries

Financial summary ('000)

For the years ended December 31

	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>
	\$	\$	\$	\$	\$
Total Premium Volume	24,050	17,735	13,991	11,230	8,994
Investment income	986	679	551	383	139
Net earnings before extraordinary items	840	348	178	514	385
Cash and short-term deposits	8,282	4,024	2,334	1,781	1,496
Investments	6,673	5,700	4,997	3,805	2,900
Total cash, short-term deposits and investments	14,955	9,724	7,311	5,586	4,396
Total Assets	21,777	15,321	12,242	10,565	6,796
Shareholders' Equity	5,715	5,294	5,055	5,200	4,992
Shares Outstanding	616	676	676	676	676
PER SHARE	\$	\$	\$	\$	\$
Net earnings (1)	1.24	0.51	0.26	0.76	0.91
Dividends	0.20	0.20	0.20	0.20	0.05
Shareholders' Equity	9.28	7.83	7.48	7.69	7.38

(1) Earnings per share are based on a daily weighted average of shares outstanding, 425,000 in 1972 and 675,672 in 1976.

Operating Review

The financial summary highlights the major areas that have contributed to the Company's development since going public in 1972. Total premium volume and net earnings have more than doubled during the 5 years from 1972 in spite of record inflation which severely effected underwriting results. During this period we were able to develop a sound financial base providing the necessary support to expand the organization. During the five year period the total cash, short term deposits and investments increased to \$15 million from \$4.4 million. This increase is a result of the continuing growth of our commercial automobile business combined with our development in other commercial insurance areas. Shareholders' Equity at the end of 1976 is \$9.28 per share based on 616,000 shares outstanding at that date.

CANADIAN INSURANCE AGENCY UNDERWRITERS LIMITED

During the year we changed the name of M S Insurance Agency Limited to the above, to coincide with our objectives for the Company. We opened an office in Sudbury to develop commercial property in consort with our other operations because of a market shortage. While we were able to develop a modest premium volume in the classes we required, it was felt that over the long term we could not produce sufficient premiums in these classes to warrant a separate office. As such, it was decided to close the office and the business produced is now being handled through Markel Service Canada's facilities.

MARKEL INSURANCE COMPANY OF CANADA

The insurance company is the underwriting mechanism for the group and shares in a portion of all risks written by Markel Service. By using various reinsurance programs we have been able to develop specialty insurance coverages which would otherwise have been unavailable to the group. Through this vehicle we have been able to provide a natural conduit for several major reinsurers into markets that they wish to develop. Supported by their knowledge we have added several specialty classes of commercial insurance to our product diversification.

The investments are the major developing assets of the

insurance company and during the year we absorbed a modest loss on the disposal of investments while realigning the portfolio. During the year, several additions and changes were made in the Bond portfolio within a seven year maturity, on a discount basis where practical, to provide an overall portfolio flexibility. Common stocks were added on a selective basis to provide moderate additional capital appreciation. On a cost basis the common stocks represent 15% of the long term investment portfolio or 5% of the insurance company's total assets. Under the Canadian and British Insurance Act we are permitted 25% of the Company's assets in common stock. However, a more conservative position is being maintained at this stage of our development and in keeping with current stock market conditions.

The following is a summary of the Statutory Balance Sheet of Markel Insurance Company of Canada as submitted to the Federal Superintendent of Insurance for December 31, 1976.

Assets

Cash, bonds, stocks and short term deposits at authorized values	\$11,056,716
Accounts receivable and other assets	7,026,881
Deposits of reinsurers (part in the form of letters of credit)	2,800,624
	<u>\$20,884,221</u>

Liabilities

Unearned premiums and provision for unpaid claims and outstanding losses	9,158,204
Deposits of reinsurers	2,800,624
Accounts payable and other liabilities	4,715,543
	<u>16,674,371</u>

Capital Stock and Surplus

4,209,850
<u>\$20,884,221</u>

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

As the group management company, Markel Service is responsible for the operations and development of the associated companies. One of our major objectives is the

continuing development of a qualified staff, providing the necessary expertise to produce a profitable and diversified book of business.

Our Loss Prevention Department continues to provide the vital input necessary to maintain our risk selection on commercial automobile and cargo business and is also becoming involved in other lines of business we are writing. During 1976 we increased our contacts at our insureds terminals with the accent on driver hiring and control. As an extension to this service, we provided our insureds with 18,373 highway observation reports in Canada together with an additional 2,625 in the United States through Markel Service, Inc. This provides additional driver control for our insureds. During 1977 we will continue to maintain close contacts at the terminal level in line with our basic philosophy that sound loss prevention provides substantial loss and premium control.

We continued to expand our product lines with the addition of Mr. N. Mackenzie, A.I.I.C. as Casualty Manager. He has had considerable underwriting and managerial ex-

perience with a large Canadian insurance company. Mr. Mackenzie will be responsible for the development of Umbrella and Excess Liability which will also serve to augment our commercial automobile business. Mr. T. Condon, A.I.I.C. also joined our firm as Superintendent, Commercial Automobile to provide additional administrative strength in this department. We expect that both individuals will provide additional depth in developing the organization.

Our continued growth puts us in a position to develop as one of the major commercial specialty insurance companies in the country. While our personnel had increased to 73 at year end, we were able to reduce the ratio of our expenses to earned premiums from 20.7% in 1975 to 20.2% in 1976.

We feel that with the developments in the past year, our 25th in Canada, we are well situated to provide the independent insurance agents and their insureds with a professional service and to meet the challenges of the future.

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

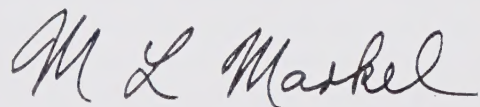
and Subsidiaries

Consolidated balance sheet

as at December 31, 1976

ASSETS	1976	1975
	\$	\$
CASH, ACCOUNTS RECEIVABLE AND PREPAID EXPENSES		
Cash and short-term investments	8,281,975	4,023,845
Accounts receivable	5,732,489	4,625,816
Accrued interest	144,566	145,738
Prepaid expenses	32,540	35,594
Prepaid premium acquisition costs	580,679	413,712
Income taxes recoverable	432	27,244
	14,772,681	9,271,949
INVESTMENTS		
Bonds – at amortized cost (market value – \$5,015,133; 1975 – \$4,307,700)	5,051,326	4,622,383
Preferred stocks – at market (cost – \$816,734; 1975 – \$872,322)	768,325	730,688
Common stocks – at market (cost – \$1,009,668; 1975 – \$466,788)	812,209	316,031
Investment in associated company	41,152	31,057
	6,673,012	5,700,159
OTHER ASSETS		
Receivable from trustee of employee stock purchase plan	163,614	185,755
Equipment and automobiles – at cost, less accumulated depreciation (1976 – \$152,842; 1975 – \$139,295)	167,713	162,650
	331,327	348,405
	21,777,020	15,320,513

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD



Director



Director

LIABILITIES

	1976	1975
	\$	\$
ACCOUNTS PAYABLE		
Accounts payable and accrued liabilities	821,595	311,625
Payable to reinsurers	4,367,975	1,976,579
Premium deposits	634,872	692,199
Provision for claims	7,425,834	5,109,966
Income taxes payable	280,774	106,529
Dividend payable	33,800	33,800
	13,564,850	8,230,698
UNEARNED PREMIUMS	2,290,274	1,740,795
DEFERRED INCOME TAXES	206,646	54,680
	16,061,770	10,026,173

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 2)

Issued and fully paid – 616,000 shares (1975 – 676,000)	3,832,700	4,162,700
RETAINED EARNINGS	2,128,418	1,424,031
	5,961,118	5,586,731
UNREALIZED LOSS ON STOCKS	245,868	292,391
	5,715,250	5,294,340
	21,777,020	15,320,513

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
and Subsidiaries

Consolidated statement of earnings

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
	\$	\$
OPERATING INCOME		
Premiums earned	9,913,014	7,837,222
Other income	87,152	107,590
	<u>10,000,166</u>	<u>7,944,812</u>
INVESTMENT INCOME		
Interest and dividends	1,033,665	636,929
Associated company	10,095	18,327
Realized gains (losses) on disposal of investments	(57,725)	23,371
	<u>986,035</u>	<u>678,627</u>
	<u>10,986,201</u>	<u>8,623,439</u>
EXPENSES		
Losses on claims incurred	7,717,563	6,346,595
Operating expenses	2,010,861	1,624,049
Agents' commissions	2,760,878	1,827,403
Reinsurance commissions	(3,023,792)	(1,774,499)
	<u>9,465,510</u>	<u>8,023,548</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,520,691	599,891
PROVISION FOR INCOME TAXES	681,104	252,146
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>839,587</u>	<u>347,745</u>
EARNINGS PER SHARE (note 3)	<u>\$1.24</u>	<u>\$0.51</u>

Consolidated statement of retained earnings

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
	\$	\$
RETAINED EARNINGS – BEGINNING OF YEAR	1,424,031	1,211,486
Net earnings for the year	839,587	347,745
	<u>2,263,618</u>	<u>1,559,231</u>
Dividends	135,200	135,200
RETAINED EARNINGS – END OF YEAR	<u>2,128,418</u>	<u>1,424,031</u>

Consolidated statement of changes in financial position

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
	\$	\$
SOURCE OF FUNDS		
Operations —		
Net earnings for the year	839,587	347,745
Depreciation	55,041	53,181
Deferred income taxes	151,966	(8,580)
	1,046,594	392,346
Proceeds from disposal of fixed assets	34,093	25,941
Repayment of receivable from trustee of employee stock purchase plan	22,141	19,195
Increase in unearned premiums	549,479	927,516
	1,652,307	1,364,998
USE OF FUNDS		
Purchase of company shares (note 2)	330,000	—
Purchase of fixed assets	94,197	125,265
Dividends	135,200	135,200
Increase in cash, accounts receivable and prepaid expenses over accounts payable	166,580	409,337
	725,977	669,802
FUNDS GENERATED FOR LONG-TERM INVESTMENTS	926,330	695,196
LONG-TERM INVESTMENTS — BEGINNING OF YEAR	5,700,159	4,977,856
	6,626,489	5,673,052
DECREASE IN UNREALIZED LOSS ON STOCKS	46,523	27,107
LONG-TERM INVESTMENTS — END OF YEAR	6,673,012	5,700,159

Consolidated statement of unrealized loss on stocks

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
	\$	\$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	292,391	319,498
Unrealized gain during year	46,523	27,107
BALANCE — END OF YEAR	245,868	292,391

Notes to consolidated financial statements

For the year ended December 31, 1976

1. Summary of Accounting Policies

The accounting policies followed by the company are set out for significant items as follows:

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the subsidiaries, Markel Insurance Company of Canada and Markel Service Canada Limited.

The investment in Canadian Insurance Agency Underwriters Limited, an effectively controlled associated company, is accounted for on the equity basis.

Premiums

Premiums are taken into income evenly throughout the term of the related policies. As premium deposits secure the payment of premiums and are refundable, they are not taken into income unless default in payment of premiums occurs.

Investment income

Interest is recorded as income as it accrues. The discount or premium on a bond or debenture is amortized on a straight-line basis to maturity.

Dividends are recorded as income on the record date.

Gains and losses realized on the disposal of investments are taken into income on the date of disposal.

Investments

Bonds are carried at amortized cost providing for the amortization of the discount or premium to the maturity date.

Preferred and common stocks are carried at market value with the unrealized gain or loss thereon included, as a separate account, in shareholders' equity.

Premium acquisition costs

The costs incurred in acquiring premiums are deferred and then amortized over the same period as the related premiums are taken into income.

Claims

Claim provisions are established by the "case basis" method as claims are reported. The provisions are subsequently adjusted as additional information on the estimated amount of a claim becomes known during the course of its settlement. A provision is also made for claims incurred but not reported based on the volume of business currently in force and the historical experience on such late reported claims.

2. Capital Stock

The company obtained a certificate of continuance, dated November 23, 1976, under the Canada Business Corporations Act in which its authorized capital was changed from 1,000,000

common shares without nominal or par value to an unlimited number of shares without nominal or par value.

Pursuant to a joint offer made by the company and a shareholder, the company purchased and cancelled 60,000 common shares of its issued stock on December 29, 1976 for a cash consideration of \$330,000.

100,000 of the issued common shares of the company are subject to an escrow agreement which requires the consent of certain Securities Commissions prior to their release from escrow.

3. Earnings Per Share

Earnings per share have been calculated on a weighted daily average basis.

4. Anti-Inflation Act

The company is constrained under the Anti-Inflation Act with regard to the payment of dividends, and one of its subsidiaries, Markel Insurance Company of Canada, is constrained under the Act with regard to prices, profits and compensation.

5. Comparative Figures

Certain 1975 figures on the statement of earnings have been reclassified for comparative purposes.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Markel Financial Holdings Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, unrealized loss on stocks and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
February 25, 1977

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

1. Résumé des méthodes comptables
Les méthodes comptables que suit la compagnie concernant les éléments importants se résument comme suit :

Principes suivis en vue de la consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes des filiales, Markel, Compagnie d'Assurance du Canada et Markel Service Canada Limited.

Le placement dans Canadian Insurance Agency Underwriters Limited, une compagnie associée sous contrôle effectif, a été comptabilisé d'après la méthode de la valeur de consolidation.

Primes
Les primes sont portées au revenu uniformément durant la durée des polices concernées. Puisque les dépôts sur les primes en garantissent le paiement et sont remboursables, ils ne sont pas inscrits au revenu sauf à défaut de paiement des primes.

Revenu de placements
Les intérêts sont inscrits au revenu selon la comptabilité d'exercice. L'escompte ou la prime sur une obligation ou une débenture est amorti selon la méthode linéaire jusqu'à la date d'échéance.
Les dividendes sont portés au revenu à la date d'inscription. Les gains ou les pertes réalisés à la disposition de placements sont portés au revenu au moment de la disposition.

Placements
Les obligations sont inscrites au coût amorti et l'amortissement de l'escompte et des primes est prévu jusqu'à la date d'échéance. Les gains ou les pertes non réalisés sur les actions privilégiées et ordinaires sont inscrits séparément sous la rubrique de l'avoir des actionnaires au cours du marché.

Sinistres
Les provisions pour sinistres sont établies selon la méthode des "cas d'espèce" au moment où les sinistres sont signalés. Les provisions sont régularisées dès que parviennent les renseignements supplémentaires concernant le montant estimé du sinistre en cours de règlement. Une provision est également prévue pour les sinistres subis mais non signalés, fondée sur le volume d'affaires généralement transigées et sur l'expérience concernant de tels sinistres signalés tardivement.

2. Capital-actions
La compagnie a obtenu un certificat de continuation daté du 23 novembre 1976 en vertu de la Loi sur les corporations comme-

ciales canadiennes selon lequel le capital autorisé est passé de 1,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale à un nombre illimité d'actions sans valeur nominale.

La compagnie a acheté et annulé 60,000 actions ordinaires de ses actions émises au 29 décembre 1976 en contrepartie d'un montant comptant de \$330,000, suite à une offre combinée de la part de la compagnie et d'un actionnaire.
Un nombre de 100,000 actions ordinaires émises de la compagnie est soumis aux dispositions d'un contrat de dépôt qui prévoit l'assentiment de la Commission des valeurs mobilières de certaines provinces avant la libération de ces actions.

3. Bénéfice par action
Le bénéfice par action est calculé selon la moyenne quotidienne pondérée.

4. Loi anti-inflation
La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation relativement au versement de dividendes. Une de ses filiales, Markel, Compagnie d'Assurance du Canada est assujettie à la Loi quant aux prix, aux marges bénéficiaires et à la rémunération.



5. Chiffres comparatifs
Certains chiffres de l'exercice de 1975 de l'état des bénéfices ont été regroupés dans un but de comparaison.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Markel Financial Holdings Limited au 31 décembre 1976 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis, de la perte non réalisée sur les placements en actions et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PASSIF			
COMPTES À PAYER			
Comptes à payer et dettes courues		821,595	311,625
Montants à payer aux réassureurs		4,367,975	1,976,579
Dépôts sur primes		634,872	692,199
Provision pour sinistres		7,425,834	5,109,966
Impôts sur le revenu à payer		280,774	106,529
Dividendes à payer		33,800	33,800
PRIMES NON ACQUISES		13,564,850	8,230,698
		2,290,274	1,740,795
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS		206,646	54,680
		16,061,770	10,026,173
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
CAPITAL-ACTIONS (note 2)			
Émis et entièrement payé :			
616,000 actions (676,000 en 1975)			
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS			
PERTE NON RÉALISÉE SUR LES PLACEMENTS EN ACTIONS			
		3,832,700	4,162,700
		2,128,418	1,424,031
		5,961,118	5,586,731
		245,868	292,391
		5,715,250	5,294,340
		21,777,020	15,320,513

Bilan consolidé
du 31 décembre 1976

ACTIF		
1976		1975
\$		\$
8,281,975		4,023,845
5,732,489		4,625,816
144,566		145,738
32,540		35,594
580,679		413,712
432		27,244
14,772,681		9,271,949
PLACEMENTS		
Encaisse et placements à court terme		
Comptes à recevoir		
Intérêts courus		
Frais payés d'avance		
Frais d'acquisition de primes payées d'avance		
Impôts sur le revenu à recouvrer		
Obligations, au prix coûtant amorti (valeur au cours du marché :		
\$5,015,133 ; \$4,307,700 en 1975)		
Actions privilégiées, au cours du marché (prix coûtant :		
\$816,734 ; \$872,322 en 1975)		
Actions ordinaires, au cours du marché (prix coûtant :		
\$1,009,668 ; \$466,788 en 1975)		
Placement dans une compagnie associée		
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
Montant à recevoir du fiduciaire du programme de souscription		
d'actions des employés		
Matériel et automobiles au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé		
(\$152,842 en 1976 ; \$139,295 en 1975)		
SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,		
		
un administrateur,		
		
un administrateur,		
167,713		162,650
331,327		348,405
21,777,020		15,320,513

une équipe qualifiée possédant les talents requis et l'expertise nécessaire pour créer un volume d'affaires aussi profitables que diversifiées.

Notre Service de Prévention des Pertes continue à prodiguer l'élan nécessaire au maintien de la sélection des risques sur les véhicules commerciaux et les marchandise. Il s'intéresse aussi maintenant à d'autres aspects des affaires que nous contractions. Au cours de 1976, nous avons augmenté nos contacts avec nos terminus assurés et insisté sur l'embauche et la surveillance des conducteurs. En tant que prolongement de ce service, nous avons prodigué à nos assurés 18,373 rapports d'observation sur les grandes voies de communication au Canada, plus 2,625 rapports aux Etats-Unis par l'intermédiaire de Markel Service, Inc. Ceci permet à vos assurés, d'exercer un contrôle supplémentaire sur les conducteurs. Pendant 1977, fidèles à notre principe selon lequel une prévention des pertes bien organisée permet de contrôler substantiellement les sinistres et les primes, nous continuerons de maintenir des liens étroits au niveau des terminus.

Nous avons continué à étendre nos gammes de produits et engagé les services de M. N. Mackenzie, A.L.I.C. en tant que directeur des Accidents. L'expérience qu'il a

acquise dans la sélection des risques et la gestion commerciale avec une grande compagnie canadienne d'assurance est considérable. M. Mackenzie aura la charge de mettre au point la Conservation et la Responsabilité Complémentaire ce qui servira aussi à augmenter nos affaires d'assurances automobiles commerciales. M. T. Condon, A.L.I.C., est entré aussi à notre service en tant que surintendant, Automobiles Commerciales, pour renforcer la stabilité administrative de ce service. Nous espérons que nos deux nouveaux collaborateurs contribueront à l'expansion en profondeur de notre organisation.

Notre essor permanent contribue à faire de notre entreprise l'une des plus importantes compagnies d'assurances commerciales spécialisées du pays. Bien que l'effectif de notre personnel ait atteint 73 en fin d'exercice, nous avons pu réduire la proportion de nos dépenses envers les primes acquises de 20.7% en 1975 à 20.2% en 1976.

Nous sommes persuadés, compte tenu des événements de l'année passée, notre 25^e au Canada, que nous sommes en mesure de prodiguer aux agents d'assurance indépendants et à leurs assurés un véritable service professionnel et à relever les défis que nous réserve l'avenir.

Revue des opérations

La compagnie d'assurance est le mécanisme de sélection des risques pour le groupe et partage les risques souscrits par Markel Service. Grâce à l'utilisation de divers programmes de réassurance, nous avons pu élaborer des garanties spéciales dont le groupe en d'autres circonstances n'aurait pas pu profiter. C'est par l'intermédiaire de ce véhicule que nous avons pu trouver un canal naturel pour permettre à plusieurs gros réassureurs de s'introduire sur les marchés qu'ils désirent développer. Aides par leurs connaissances, nous avons ajouté plusieurs catégories

MARKEL, COMPAGNIE D'ASSURANCE
DU CANADA

Pendant l'année, nous avons modifié la raison sociale de M S Insurance Agency Limited qui sera connue sous le nom en rubrique pour coïncider avec les objectifs que nous avons en vue pour la compagnie. Nous avons ouvert un bureau à Sudbury pour développer les biens commerciaux de concert avec nos autres opérations à cause d'un marché insuffisant. Bien que nous ayons pu quand même réaliser un volume modique de primes dans les catégories en question, nous avons l'impression qu'à la longue, les primes ne seront pas suffisantes pour justifier un bureau séparé. Ceci étant, nous avons décidé de clore le bureau et les affaires qui en découlent sont maintenant prises en charge par Markel Service Canada.

CANADIAN INSURANCE AGENCY
UNDERWRITERS LIMITED

Le sommaire financier fait ressortir les secteurs prépondérants qui ont contribué à l'évolution de la Compagnie depuis qu'elle est passée dans le domaine public en 1972. Le volume total des primes et les bénéfices nets ont plus que doublé pendant les cinq ans écoulés depuis 1972, en dépit d'une inflation dévastatrice qui a gravement affecté les résultats de nos transactions. Pendant cette période, nous avons pu établir une base financière solide propre à supporter l'expansion de l'organisation. Au cours de cette période de cinq ans, l'encaisse totale, les dépôts à court terme et les investissements sont passés de \$4.4 millions à \$15 millions. Cette majoration est le résultat d'une expansion ininterrompue de nos assurances automobiles commerciales combinée à la mise en valeur d'autres secteurs de l'assurance commerciale. L'avoir des actionnaires à la fin de 1976 était de \$9.28 par action et le nombre des actions en circulation à cette date de 616,000.

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

En tant que compagnie gestionnaire du groupe, Markel Service est responsable de l'exploitation et de l'essor des filiales. L'un de nos objectifs principaux consiste à former

Capital-actions et surplus	
Primes non acquises et provision pour sinistres non payés et pertes à payer	\$ 9,158,204
Dépôts des réassureurs	2,800,624
Comptes à payer et autres obligations	4,715,543
	16,674,371
	4,209,850
	\$20,884,221
Passif	
Encaisse, obligations, actions et dépôts à court terme aux valeurs autorisées	\$11,056,716
Comptes à recevoir et autre actif	7,026,881
Dépôts des réassureurs (une partie sous forme de lettres de crédit)	2,800,624
	\$20,884,221

Actif

Encaisse, obligations, actions et dépôts à court terme aux valeurs autorisées

Comptes à recevoir et autre actif

Dépôts des réassureurs (une partie sous forme de lettres de crédit)

2,800,624

\$20,884,221

Fédéral de l'Assurance.

31 décembre 1976, tel qu'il a été remis au Surintendant

taire de Markel, Compagnie d'Assurance du Canada au

Vous trouverez ci-après un sommaire du bilan statutaire de Markel, Compagnie d'Assurance du Canada au 31 décembre 1976, tel qu'il a été remis au Surintendant

ditions du marché des valeurs.

étape de notre expansion, pour tenir compte aussi des conditions du marché des valeurs.

nous maintenions une position plus conservatrice à cette

de l'avoir de la compagnie en actions ordinaires, bien que sur les assurances, nous avons le droit de posséder 25% d'assurance. En vertu de la Loi canadienne et britannique

ments à long terme, ou 5% de l'actif total de la compagnie ordinaires représentent 15% du portefeuille d'investissements plus-value en capital. Par rapport à leur coût, ces actions

tionnées ont été ajoutées pour constituer une modeste

portefeuille. Des actions ordinaires préalablement sélectionnées ont été ajoutées pour constituer une modeste

échéant en sept ans, compte tenu d'un escompte, lorsque le cas le permettait, pour assurer la flexibilité globale du

changements ont été apportés au portefeuille d'obligations

sements. Pendant l'année, plusieurs additions et certains

d'absorber une perte modique sur la disposition d'investissements. Pendant l'année, plusieurs additions et certains

l'exercice le réalignement du portefeuille nous a contraint

développement de la compagnie d'assurance et pendant

Les investissements sont les principaux facteurs de

de notre produit.

spéciales d'assurances commerciales à la diversification

Sommaire financier ('000)
pour les exercices terminés le 31 décembre

	1976	1975	1974	1973	1972
Volume total des primes	24,050	17,735	13,991	11,230	8,994
Revenu des placements	986	679	551	383	139
Bénéfices nets avant postes extraordinaires	840	348	178	514	385
Encaisse et dépôts à court terme	8,282	4,024	2,334	1,781	1,496
Placements	6,673	5,700	4,997	3,805	2,900
Encaisse totale, dépôts à court terme et placements	14,955	9,724	7,311	5,586	4,396
Disponibilité totale	21,777	15,321	12,242	10,565	6,796
Avoir des actionnaires	5,715	5,294	5,055	5,200	4,992
Actions en circulation	616	676	676	676	676
PAR ACTION	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfices nets ⁽¹⁾	1.24	0.51	0.26	0.76	0.91
Dividendes	0.20	0.20	0.20	0.20	0.05
Avoir des actionnaires	9.28	7.83	7.48	7.69	7.38

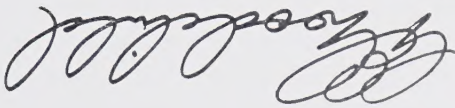
(1) Les bénéfices par action sont basés sur la moyenne pondérée quotidienne des actions en circulation, 425,000 en 1972 et 675,672 en 1976.

et doit leur permettre d'atteindre un niveau mieux proportionné à nos bénéfices, à notre valeur nette et à notre potentiel.

Nous anticipons des augmentations substantielles pour 1977 en dépit des détériorations subies par l'atmosphère économique du pays à la suite des récentes élections qui ont eu lieu dans le Québec et des déclarations du nouveau premier ministre. Bien que la menace de nationalisation de l'assurance dans le Québec n'en reste pas moins présente, nous sommes enclins à penser que cette mesure, si elle se matérialise, n'est pas pour l'avenir immédiat et qu'elle est susceptible de ne pas englober toutes les couvertures. Il est à souhaiter que l'administration de cette province profitera de l'expérience de celles des autres provinces qui ont nationalisé l'assurance et qu'elle s'apercevra à temps que ces mesures ne garantissent pas nécessairement aux intéressés des assurances à meilleur marché, qu'au contraire, en étouffant la flexibilité du participant et le choix des marchés, les résultats peuvent être à l'inverse de ceux attendus. Fort heureusement, nous sommes persuadés que l'amélioration que nous apportons constamment à la diversification des gammes de produits et l'étendue géographique de nos affaires minimiseront considérablement l'effet de ces dispositions éventuelles sur nos opérations.

Nous avons le regret de vous faire part du décès de M. George F. Ball à qui nous devons l'organisation de Markel au Canada en 1951 et qui fut son président jusqu'à sa retraite en 1971. La Compagnie restera fidèle au souvenir de sa contributions.

Graham E. Goodchild
Vice-président administratif



Milton L. Markel
Président



Nos employés et nos agents d'assurance indépendants à qui nous sommes redevables de notre succès trouveront ici l'expression de nos remerciements. C'est grâce à leur dévouement au travail que nous avons pu atteindre nos résultats de 1976.

Votre Conseil d'administration a porté, le 16 mars 1977, le dividende trimestriel à 5.8 cents par action, payable le 15 avril 1977 aux actionnaires inscrits aux livres à la clôture des affaires le 31 mars 1977. Cette majoration est conforme au maximum accordé au titre des dispositions de la Commission anti-inflation.

Notre expansion se poursuivra en 1977 et la réputation que nous nous sommes acquise dans l'industrie de l'assurance au Canada en tant qu'assureurs commerciaux spécialisés ira grandissant.

Rapport aux actionnaires

Nous avons le plaisir de vous faire savoir que l'exercice 1976, notre 25e anniversaire au Canada, a marqué un record sans précédent pour votre Compagnie. Les primes brutes, le revenu total, le revenu des investissements et, par dessus tout, les bénéfices nets ont atteint de nouveaux

sommets.

Les bénéfices nets pour l'exercice 1976 s'élevaient à \$839,587 soit \$1.24 par action, comparativement à \$347,745, soit 51.4 cents par action en 1975. Les bénéfices par action pour 1976 ont été calculés sur une moyenne pondérée quotidienne à l'aide de 675,672 actions, par suite de l'acquisition puis de l'annulation, le 29 décembre 1976, des actions de la Compagnie. En 1975, les bénéfices nets par action avaient été basés sur 676,000 actions en circulation.

Le revenu total a augmenté de 27.4% pour passer de

\$8,623,439 en 1975 à \$10,986,201 en 1976. Le volume des primes brutes a augmenté de 35.6% au cours de l'année pour passer à \$24,050,430 comparativement à \$17,735,461; il a contribué ainsi à une majoration des primes acquises. En 1976, le revenu des investissements est passé à \$986,035, compte tenu d'une perte sur la vente de placements qui s'élevait à \$57,725, alors qu'il n'atteignait que \$678,627 en 1975, chiffre qui comprenait un profit de \$23,371 sur la vente de placements. La fréquence et l'ampleur des pertes ont baissé en 1976 par rapport aux périodes antérieures. Cette réduction de la proportion des pertes combinée à la mise en valeur d'autres secteurs de l'assurance commerciale a contribué à

augmenter les bénéfices globaux nets.

Bien que l'industrie de l'assurance dans son ensemble fera preuve d'une amélioration substantielle dans ses résultats de 1976 par rapport à ceux de 1975, nos prévisions antérieures quant aux problèmes de capacité dans l'industrie étaient en fait bien fondées. Elles n'ont rien

Au cours de l'exercice, votre Compagnie a acheté 60,000 actions de son capital à un coût bien supérieur à celui du marché à l'époque de l'offre. Concurrentement, Markel Service, Inc., de Virginie, notre principal actionnaire a acheté 40,000 actions supplémentaires au même prix. L'annulation de ces 60,000 actions a servi à accroître la valeur unitaire nette des actions en circulation et elle exercera un effet salutaire sur les bénéfices par action de l'avenir. Cette marque de confiance envers la Compagnie a contribué à stabiliser le prix de nos actions sur le marché

perdu de leur acuité et ont contribué à éclaircir considérablement l'atmosphère et les occasions à exploiter dans le domaine des assurances commerciales spéciales n'ont pas manqué. Il est évident, à l'examen des résultats de l'exercice, que le temps, les efforts et les capitaux consacrés par la direction au cours de ces dernières années à la formation d'un personnel qualifié et à l'élaboration de programmes diversifiés d'assurance pour nos agents et nos assurés se sont trouvés justifiés.

Nous sommes particulièrement satisfaits de l'amélioration constatée dans la répartition du produit dans notre registre commercial. Lorsque nous sommes devenus copropriétaires publics dans la dernière partie de 1972, nous nous occupions surtout des assurances responsables et dommages matériels pour automobiles commerciales. En décembre 1976, en dépit d'une majoration de 84.7% du volume des primes issues de cette catégorie, par rapport à 1972, ce volume ne représente maintenant que 76.4% de nos primes totales. Nous nous protégeons contre la volatilité et la vulnérabilité de notre situation, c'est-à-dire une compagnie ne travaillant que sur une gamme de produits. En 1977, nos efforts seront consacrés à réduire encore ce pourcentage, bien que nous nous attendions à un essor grandissant de l'assurance automobile commerciale.



Administrateurs et directeurs administratifs

Stanley B. Markel, Président du Conseil d'administration

Milton L. Markel, Président

*Graham E. Goodchild, C.A., Vice-président administratif

Lewis C. Markel, Vice-président

John A. Hubbard, Vice-président, Markel Service

Canada Limited

*Fraser M. Fell, C.R., Associé, Fasken & Calvin

*John D. Schultz, Administrateur de

Dominion Securities Limited

Secrétaire-trésorier, David W. Clark, C.A.

*Membres du Comité de vérification

Filiales

Markel Compagnie d'Assurance du Canada

Markel Service Canada Limited

Associé

Canadian Insurance Agency Underwriters Limited

MARKEL COMPAGNIE D'ASSURANCE DU CANADA

Administrateurs et directeurs administratifs

Stanley B. Markel, Président du Conseil d'administration

Graham E. Goodchild, C.A., Président

John A. Hubbard, Vice-président

Milton L. Markel, Vice-président du Conseil

Lewis C. Markel

David W. Clark, C.A., Secrétaire-trésorier

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

Administrateurs et directeurs administratifs

Milton L. Markel, Président

Stanley B. Markel, Vice-président

Graham E. Goodchild, C.A., Vice-président administratif

John A. Hubbard, Vice-président

Donald W. Ross, Vice-président, sinistres

Joseph M. Gatt, Secrétaire, Réassurance et Souscription
David W. Clark, C.A., Secrétaire-trésorier

Bureaux

Montréal Toronto Calgary

Agent de transfert et registraire

The Royal Trust Company
Montréal Toronto Vancouver

Bourses

Bourse des valeurs de Toronto
Bourse des valeurs de Montréal
Symbole boursier MFH

Avocats-Conseil

Fasken & Calvin
Toronto, Canada

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Toronto, Canada



Rapport Annuel 1976



MARKEL
FINANCIAL
HOLDINGS
LIMITED